

电力设备新能源、环保

欧盟可再生能源目标有望上调，能源危机背景下新能源加速发展

——光伏、风电行业动态跟踪（二）

要点

事件：

5 月 10 日，欧洲媒体 EURACTIV 发布消息称，作为欧盟在俄乌战争后减少对俄罗斯能源依赖的计划的一部分，一项提案预计将于 5 月 18 日公布，内容包括提高欧盟 2030 年可再生能源目标、要求所有新建筑加装屋顶光伏、加快可再生能源新项目的许可等。

点评：

俄乌战争后，欧洲新能源转型加速。2022 年 3 月 8 日，欧盟委员会出台 REPowerEU 计划，内容主要包括多元化进口天然气、加快清洁能源替代、安装更多屋顶光伏和储能等措施，以加速清洁能源转型，提高欧盟能源独立性。2022 年 4 月 27 日，欧盟委员会主席就俄气中断向部分欧盟成员供应天然气发表声明，计划在 5 月中旬出台方案以加速绿色能源转型。

分国家来看，德国在 4 月 6 日发布《复活节一揽子计划》，将 100% 电力来自可再生能源的时间点从 2050 年提前至 2035 年；葡萄牙政府提出，2026 年将可再生能源在发电量中的占比提升至 80%，较原计划提前 4 年；法国发布《面向 2050 年的法国能源计划》，计划在 2050 年实现 100GW 的光伏装机和 80GW 的风能装机。

2030 年可再生能源目标有望提升至 45%。提高欧盟 2030 年可再生能源目标的呼声由来已久。2021 年 7 月，欧盟委员会提议对可再生能源指令进行修订，将欧盟 2030 年可再生能源的能源占比从 32% 提升至 40%；2021 年 12 月，“YES45%RES”运动启动，呼吁欧洲议会和成员国将欧盟 2030 年可再生能源的目标提高到至少 45%；2022 年 3 月，鉴于乌克兰不断变化的局势以及能源政策在安全政策中的作用，欧洲议会 EPP 集团支持欧盟在 2030 年实现 45% 的可再生能源占比的目标。

1-3 月中国对欧洲光伏出口数据高增，全年目标上调。根据 PV InfoLink 统计中国海关数据，欧洲在 2022 年一季度向中国进口 16.7GW 光伏组件，同比增长 145%。在 2021 年底发布的欧盟光伏市场展望中，2022 年欧盟 27 国预计新增光伏装机 33.6GW（中性情形），但在 REPowerEU 计划中，为了减少对俄罗斯的能源依赖，欧盟 2022 年的光伏装机目标提升至 58GW。

投资建议：（1）印度市场及俄乌局势是光伏 Q1、Q2 排产及出货量持续较好的关键因素，叠加中国在 2022Q2 强化基建，以及 2022H2 硅料产能释放后产业链整体将降本，光伏行业在今年的新能源板块投资中将获得较好的相对收益。重点推荐市场存在预期差的龙头 **晶科能源**、**隆基股份**、**通威股份**。（2）上游周期品价格 Q2-Q3 有望见顶，成本端压力开始缓解，结构性供需紧缺等因素导致部分辅材存在涨价可能，重点推荐 **福莱特**，关注 **洛阳玻璃**。（3）推荐布局颗粒硅、大尺寸、IBC、叠瓦新技术推动单瓦盈利持续改善，同时半导体硅片业务迎来高速发展的 **中环股份**。（4）欧洲能源价格高企利于产品顺价，布局欧洲户用储能、光伏出海企业，关注 **阳光电源**、**锦浪科技**、**固德威**等。

风险分析：光伏风电装机不及预期、产业链原材料价格波动；国家电网投资、信息化建设低于预期致使装机落地受阻风险。

电力设备新能源

买入（维持）

环保

买入（维持）

作者

分析师：殷中枢

执业证书编号：S0930518040004

010-58452071

yinzs@ebsecn.com

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

haoqian@ebsecn.com

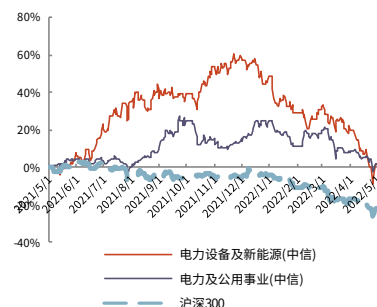
分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005

0755-23915357

huangshuaibin@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE